DUELO DE PRONOSTICOS

CASH
Suplemento económico de Página/12

Domingo 15 de febrero de 1998
Año 8 - N°408

Carlos Rodríguez
Viceministro de Economía
"Vamos a crecer otro año al ocho por ciento"

Guillermo Calvo
Gurú massmediático
"Para muchos inversores, Argentina tambalea"



Entrevistas de Maximiliano Montenegro

"LA PROXIMA CRISIS NO SERA EN ASIA"

Guillermo Calvo, el economista que pronosticó la crisis mexicana, dice que en Wall Street ven a Brasil como el próximo en caer, y que existe el temor de que arrastre a Argentina.

"Muchos inversores ven a Brasil en la cuerda floja, como el próximo en caer, y existe el temor de que arrastre consigo a Argentina." La definición pertenece a Guillermo Calvo, profesor de la Universidad de Maryland, ex asesor de Roque Fernández y devenido en gurú massmediático, después de haber acertado en pronosticar la crisis mexicana del '95.

En esta entrevista telefónica con *Cash*, desde Washington, Calvo explica por qué, después de la crisis asiática, "a Argentina se la ve todavía tambaleando".

–¿La crisis en el sudeste asiático terminó o puede haber una segunda ola de repercusiones a nivel mundial?

–Me parece que las cosas se tranquilizaron en Corea. Aunque hay que tener cuidado, porque ahora se ha descubierto que hay una deuda de las empresas a los bancos de 300 mil millones de dólares a corto plazo. El caso que todavía no está solucionado es Indonesia. El lunes (por mañana) Indonesia adoptaría una caja de inversión, lo cual es algo arriesgado porque todavía tiene un sistema financiero bastante débil. De cualquier manera, si usted me pregunta ¿vamos a ver un recrudecimiento de la situación para América latina que se origine en Asia?, mi respuesta es: No. Esos serán problemas más que nada internos.

–¿Entonces se acabaron las turbulencias para América latina?

–Por un lado, yo les digo a los inversores que los países de la región han hecho muy buena letra, hay espacio para que el sector privado crezca, y en consecuencia los capitales deberían reorientarse a América latina.

Pero, por el otro lado, hablando con la gente en el mercado hay opiniones muy divergentes. Y he escuchado a muchos inversores opinar que América latina está en la cuerda floja. La razón es que a Brasil se lo ve en la cuerda floja y existe el temor de que arrastre consigo a Argentina.

–Hace un par de semanas en Davos la opinión mayoritaria de los analistas era que podía haber una segunda ola de la crisis con epicentro en Brasil.

–Brasil está muy vulnerable. Este año afronta grandes vencimientos de la deuda y el mercado lo va a estar testeando constantemente. Además, la suba de la tasa de interés elevó la carga de la deuda pública tanto que compensó la reducción de gastos en el presupuesto y en consecuencia el déficit fiscal casi no ha caído. Así que están atravesando por una situación muy peligrosa. Y los inversores lo ven como el próximo en caer.

–¿Pese a la voluntad política del gobierno de Fernando Henrique Cardoso de mantener a toda costa el Real?

–Yo no dudo de la voluntad política de Cardoso por mantener el plan Real. Pero se le pueden ir las cosas de la mano, y verse forzado a una devaluación más profunda. Si podemos esperar una nueva ola de la crisis vendrá directamente de Brasil, no de Asia. Por supuesto, si hay otro golpazo desde Asia las chances de Brasil serían todavía menores.

–¿Carlos Rodríguez dice que Argentina está despegada de esta situación de fragilidad en Brasil?

–No creo que Argentina esté despegada. Hagamos lo que hagamos, los inversores nos van a asociar. Si Brasil devalúa, lo más probable es que la gente empiece a sacar depósitos de los bancos. Por eso, una manera de aislarse de Brasil sería reforzando el sistema financiero, subiendo los requisitos de liquidez a los bancos, para estar preparado ante una eventual crisis. Por otro lado, hay una excesiva brasildependencia de las exportaciones debido a que nos cerramos demasiado en el bloque regional. Nunca me gustaron estos acuerdos regionales, con cotos de protección para algunos sectores, por cuestiones de eficiencia. Ahora no me gustan tampoco por razones de vulnerabilidad.

–Rudiger Dornbusch sostiene que Brasil tarde o temprano va a devaluar, pero dice que la Convertibilidad en Argentina aguantará sin problemas. Jeffrey Sachs coincide en lo de Brasil, pero afirma que sobre Argentina caerá una sombra. ¿Cuál de las dos visiones considera más acertada?

–Coincido en que Brasil va a tener problemas. Pero para saber qué puede suceder en Argentina habría que tener la bola de cristal. Todo depende de cómo reaccionen los inversores y la gente. No me atrevo a definirme para un lado ni para el otro.

–Después de dos o tres meses de turbulencias en los mercados internacionales, ¿Argentina fue afectada por la crisis?

–Desde afuera, a Argentina se la ve todavía medio tambaleando. Así que yo no esperaría un crecimiento como el del año pasado. Pero no hay razón para que la desaceleración del nivel de actividad sea muy marcada.

> **Susto:** ***"La gente está muy asustada y va a aceptar salarios más bajos para conseguir trabajo. Por esta razón soy más optimista en el tema desocupación."***

–¿Y en cuanto al empleo: la mayoría de los consultores dicen que es difícil que la desocupación continúe descendiendo?

–Me parece que va a empezar a funcionar la flexibilidad salarial, lo cual ayuda a crear empleos. La gente está muy asustada y está dispuesta a aceptar salarios más bajos para conseguir trabajo. Por esta razón soy más optimista en el tema desocupación.

–¿Usted también está preocupado por el aumento del déficit de la balanza comercial y de cuenta corriente, como el Fondo Monetario?

–Mi preocupación es que por un problema en Brasil se corte el flujo de capitales hacia Argentina. La pregunta es qué puede hacerse. No estoy de acuerdo con los que proponen desacelerar el nivel de actividad para limitar el déficit comercial. El FMI está obsesionado con esta cuestión y por eso incluyo la cláusula para recortar obras públicas. Entiendo el riesgo que implica tener un déficit comercial creciente, pero parece ser que hoy en día vivimos en un mundo de riesgos inevitables. Argentina tiene un desempleo muy alto, e intervenir enfriando el crecimiento, no tiene sentido.

Moneda única: "Buen chiste"

Durante la entrevista con este diario, Guillermo Calvo no esquivó una definición sobre los principales temas de política económica que se discutieron en los últimos días en Argentina:

Reforma tributaria: "Hay que generalizar el IVA, y recaudar más eliminando exenciones en ganancias. Creo que es una buena idea buscar alguna forma de aumentar la recaudación impositiva y tender al superávit fiscal para comenzar a recomprar deuda".

Banco Nación: "Me preocupa que una herramienta tan poderosa esté en manos de un burócrata que depende del Poder Ejecutivo. Es una invitación a favores políticos y subsidios a dedo sin que exista un proceso democrático en la decisión. Los que se oponen a la privatización argumentan que hay empresas y regiones productivas que van a quedar desamparadas. Pero, si se quiere seguir asistiéndolas, se podría aprobar una ley en el Congreso para que subsidie esos préstamos".

Deuda: "El mejor uso para el dinero de la privatización del Banco Nación, así como de la venta de las acciones en poder del Estado de las ex empresas públicas, es recomprar deuda de corto plazo. La deuda de corto plazo es lo que hundió a México, Indonesia y Corea".

Acuerdo con el FMI: "Una opinión positiva del Fondo agrega poco, pero una negativa puede hacer mucho daño. Si el FMI dice tal país no está haciendo las cosas bien, ese país tiene serios problemas. Con una declaración de ésas, el Fondo puede hacer mucho daño. Pero, si afirma que tal país está haciendo las cosas bien, los analistas de Wall Street dicen: 'Bueno, si eso opina el Fondo, entonces vamos a mirarlo con cuidado porque no nos compramos esa versión'. Por eso, un contrato con el Fondo tiene sus riesgos: si uno empieza a incumplir, se transforma en una señal muy negativa".

Moneda única: "Pensar que el peso podría ser en el Mercosur lo que el marco en la Unión Europea es un muy buen chiste. En la medida en que Argentina sea Brasil-dependiente sería deseable que este país siguiera nuestra política monetaria. Pero creer que esto puede coordinarse en el corto plazo es ilusorio. Tal vez, después de la crisis y de un gran susto, Brasil tenga que pegarse al dólar, con tipo de cambio fijo. Recién entonces la propuesta me sonaría más factible".

Canasta de monedas: "Me parece una idea sensata. El problema es cómo implementarla sin crear la impresión de que uno está rompiendo las reglas de juego. No es éste el momento para discutirlo".

"NO A LA POLITICA EN PILOTO AUTOMATICO"



Carlos Rodríguez, vice de Roque Fernández, dice que podemos crecer al 8 por ciento y que Argentina se despegó de Brasil. Teme que el ala política desconozca los compromisos con el FMI.

El viceministro de Economía, Carlos Rodríguez, dice que tanto la reforma tributaria como la laboral deben aprobarse este año, porque son metas en el acuerdo firmado con el FMI tan importantes como las fiscales. "Si no hay garantías de que se van aprobar se cae el acuerdo", advierte. Y sugiere al ala política del Gobierno que "el sistema político no puede funcionar en político automático". En la misma línea, envía otra señal al ministro de Trabajo: "Si en el proyecto de reforma laboral que están discutiendo elimina los contratos temporarios y no se reemplazan por un esquema más flexible, caería en el sistema europeo puro", y entonces "no vamos a poder bajar el desempleo" más allá del 12 por ciento (ver aparte).

En esta entrevista con *Cash*, Rodríguez adelanta también que Argentina ya se despegó de Brasil e imagina al peso cumpliendo en unos años el rol del marco en la Unión Europea. Además, arriesga un pronóstico más que alentador: "Estoy notando síntomas de aceleración, no de desaceleración en la economía. Y no se olvide de que la base es el 8 por ciento del año pasado: no noto desaceleración respecto del 8 por ciento".

–¿Y las reestimación a la baja de todos los pronósticos que hicieron los consultores privados?

–Nosotros sistemáticamente insistimos en que la crisis asiática no tenía ni punto de comparación con el Tequila y que no iba afectar la tasa de crecimiento, a menos que se desatara una catástrofe internacional, para lo cual no están dados los elementos. Ni tampoco cabría esperar que la segunda ola de la crisis que dicen en Davos que se viene vaya a ser peor que la primera. Vuelvo a repetir: en enero tuvimos la mejor temporada turística de la historia, la mejor cosecha, la mejor venta de autos, no hay desaceleración del mercado inmobiliario ni de la construcción.

Estamos creciendo todavía más que antes.

–¿No le parece demasiado optimista?

–Yo sigo, a través de entrevistas con grupos inversores, el tema de la inversión extranjera. Y a partir de la crisis asiática cada vez veo más interés en Argentina. Así que no soy optimista infundado. Lo que algunos toman como un síntoma malo, que se deterioró la balanza comercial, lo que es cierto, es consistente con esta idea de que la economía continúa creciendo de manera acelerada. Los que dicen que hay que revisar las tasas de crecimiento al 1, 2 o 3 por ciento simplemente están lanzando mala onda.

–También al FMI le preocupa el crecimiento del déficit en la balanza comercial.

–Cuando uno habla de economía es imposible conseguir un ciento por ciento de acuerdo sobre todo. Para una buena parte de la profesión un déficit de cuenta corriente o comercial es una cosa mala. Para mí no. Hay que ver la causalidad: si el déficit de cuenta corriente es debido a un boom endógeno de consumo o de gasto público que no es financiable es una cosa. Otra cosa es si los inversores extranjeros están viniendo desesperados a comprar activos productivos argentinos: bancos, campos, propiedad urbana.

–¿Entonces cómo explica que el FMI haya establecido un límite de 5 mil millones de déficit comercial, en el acumulado de los últimos 12 meses, que va a quedar superado apenas se conozcan los números de comercio exterior de enero o a más tardar en febrero?

–Hay una alerta. Al Fondo le empezó a preocupar esto después de la crisis asiática. Pero en economía ningún número por sí solo puede ser indicador de nada. Está bien que se llame a consultas con el Fondo si el déficit de cuenta corriente o comercial es muy grande. Pero en esas consultas hablarán los profesionales, y yo voy a opinar.

–¿Van a recortar gastos y obras públicas?

–Hay una cláusula gatillo sobre los 400 millones de dólares del fondo fiduciario de la venta del Banco Hipotecario. Pero antes de tomar medidas adicionales para reducir el nivel de actividad habrá que evaluar la causalidad, de dónde viene el déficit. Yo creo que viene de que la economía argentina está creciendo muy rápido, lo que es un síntoma de salud.

–Las metas fiscales tampoco parece que vayan a cerrar ya en el primer trimestre.

–En enero hubo un problema puntual con combustibles, al postergarse el cobro de anticipos para diciembre. Por otro lado, continuamente nos piden que adelantemos las devoluciones de IVA a los exportadores, y en enero se dieron 100 millones más de devoluciones respecto de enero del '97. Así que si existe alguna diferencia con la meta del primer trimestre es perfectamente justificable.

–Para el resto del año tampoco está muy claro que el déficit fiscal no supere los 3500 millones de pesos.

–Las diferencias con consultores para el año se basan en que tenemos proyecciones muy dispares de crecimiento de la economía. Pero no nos olvidemos que en el Presupuesto '98 había, más allá de la tasa de crecimiento, una hipótesis de mejora en la eficiencia de la recaudación. Así que, si en lugar de crecer al 2 o 3 por ciento como dicen la mayoría de los consultores, crecemos al 7, 8 o 9 por ciento, no nos creamos que la situación fiscal está regalada. Por otro lado, están los ruidos políticos internos, con los que nunca sabemos qué va a pasar.

–¿A qué se refiere?

–Yo quiero ver al Congreso aprobando el monotributo, que todavía ni siquiera trataron, antes que la reforma fiscal. Yo alerto: el sistema político no puede funcionar en piloto automático, tiene que ser activo. Hay ciertas variables económicas que ya no pasan por Economía.

–Me imagino que se refiere a las metas cualitativas del acuerdo con el FMI, como el aprobar la flexibilización laboral antes de junio, y enviar la reforma tributaria antes de junio y aprobarla antes de diciembre. Pero para algunos funcionarios del Gobierno (como Alberto Kohan) las únicas metas del acuerdo son las de déficit fiscal. El resto –dicen– son expresiones de deseo que incluyó el Gobierno argentino en la carta de intención.

–Al inicio de la carta de intención están las expresiones de deseo del Gobierno. Por ejemplo, la privatiza-



"El FMI es una garantía"

–Arrecian las críticas al Fondo por no haber previsto ni la crisis mexicana ni la asiática. Y que ya no es garantía de nada. ¿Qué opina?

–El Fondo no está para predecir crisis. Pedir que salga a predecir crisis, sacando la lista de países que no van a pagar su deuda sería una locura. Para eso están los gurúes: Krugman, Sachs, Dornbusch, y Calvo, que predijo la mexicana.

–George Soros habló de crear un organismo que otorgue seguros de crédito internacional.

–Es una idea respetable. Pero, ¿por qué se cree que nosotros estamos yendo al Fondo Monetario?

–¿Por qué?

–Porque estamos comprando un seguro. Aceptamos ir al Fondo Monetario, que nos imponga condiciones, y ganamos que la comunidad financiera internacional diga: "Este es un país serio porque acepta la auditoría del FMI, que es una institución seria. No predecirá crisis, pero sabemos que a un país que está bajo la tutela del Fondo le va mucho mejor que cuando tiene una crisis y se mantiene al margen". Es una garantía.

–Si uno mira la lista de los 75 países que tienen actualmente acuerdos con el Fondo, exceptuando a Uruguay, Perú o Venezuela, el resto son economías muy subdesarrolladas del Africa o del Caribe.

–Ahora tenés medio Asia. Y en otras épocas de crisis a Inglaterra o Italia.

–Brasil no está, Chile tampoco.

–Brasil no está porque no quiere, pero reúne los atributos para estar: problemas de balanza de pagos, en vías de estabilización. Es una carta que tienen guardada porque, en Brasil, el tema no es potable políticamente. Pero no es el caso de Argentina: aquí nos acostumbramos tanto a que cada vez que explotaba un plan viniera el Fondo y nos ayudara a estabilizar un poco que el argentino se fue dando cuenta de que esto era un síntoma de confianza.

–¿Los argentinos reclaman al Fondo?

–Nos llevamos bien. Además, el Fondo te deja tranquilo. Pone la discusión donde tiene que estar. Si queremos cambiar las cuentas, podemos debatir civilizadamente en el contexto del acuerdo con el Fondo, que limita el déficit, qué impuesto o gasto subimos.

Chau Brasil

–¿Argentina se diferenció de Brasil ante los inversores?

–Brasil está comenzando a vivir ahora los efectos de un ajuste fiscal muy fuerte, y va a crecer menos este año. En el caso de Argentina es al revés: hay síntomas de que la actividad económica se está acelerando. Para entender a los inversores tendría que tener la bola de cristal. Hay algunos que nos pegan a Hong Kong y otros a Brasil.

–¿Y usted qué cree?

–Que Argentina no está pegada ni a Hong Kong ni a Brasil. No le deseo nada malo a ninguno de los dos. Pero me parece que tenemos la economía bastante sólida de manera tal que una crisis en cualquiera de esos dos países no debería generar pánico financiero en Argentina. Si hubiera una corrida en Brasil podemos llegar a tener dos o tres días de pánico de inversores que quieran salir de Argentina, pero apenas se den cuenta de que tenemos en efectivo lo suficiente para todo el refinanciamiento de la deuda para todo un año, se van a calmar.

Meta: ***"La reforma tributaria es una meta dentro del acuerdo con el FMI y vale tanto como cualquier meta fiscal. Si no se aprueba este año, incumplimos el acuerdo."***

El peso será como el marco

–El Presidente volvió a hablar en los últimos días de la moneda única del Mercosur. En el caso de que Brasil sufriera una crisis...

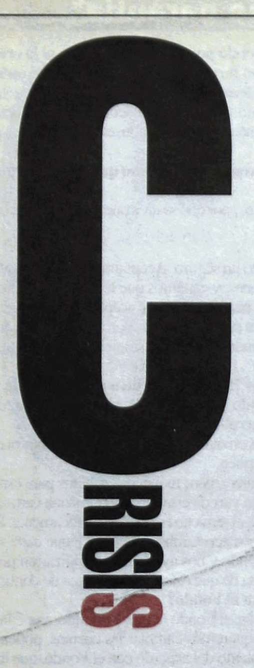
–La Argentina podría jugar el rol que juega el marco (alemán) como ancla de las monedas europeas. Pero existe una diferencia. Argentina tiene un sistema monetario de caja de conversión con una paridad fija de uno a uno con el dólar. O sea que, si vamos a tener moneda única, habría que tener paridades fijas entre los socios del Mercosur y el peso argentino. Mientras prevalezca la convertibilidad, la moneda única del Mercosur, de la cual habla el presidente Menem, es perfectamente consistente con que el real y las otras monedas estén fijas con el peso, y por extensión con el dólar. Al fin y al cabo Brasil mantiene más o menos su moneda fija con el peso y el dólar.

–Chile preferiría una canasta de monedas, porque no sólo comercia con el área del dólar, sino también del yen y del sudeste asiático.

–El sistema monetario chileno no me parece conveniente. En el caso de las monedas, las cosas tienen que ser blancas o negras. El cuento de una canasta de monedas en la cual yo puedo cambiar los pesos eligiendo la mejor situación ("peguémonos frente al marco que se va a devaluar más que el dólar y cuando resulta al revés nos pegamos al franco") no son cuentas claras. O flotás con todas las monedas o fijás con todo. Nosotros elegimos fijar con todo y nos fue bárbaro: no tenemos inflación, sí mucho crecimiento y estamos en camino de bajar el desempleo.

–Cavallo habló en Davos de la posibilidad de que, en un futuro, el peso pueda fijarse a una canasta de monedas que incluya no sólo el dólar sino también otras divisas como el yen y el marco. ¿Qué opina?

–Si quiere meter en una canasta alguna moneda que se devalúe más rápido que el dólar, entonces lo que quiere es devaluar. Pongámoslo claro, no engañemos a la gente. Si Cavallo quiere devaluar, que lo diga, ¿por qué no lo hizo él? Los que hablan de la canasta de monedas escudándose en que el dólar está muy apreciado lo que quieren es devaluar. Yo no quiero devaluar.





ción del Banco Nación. Pero hay que saber leer en la jerga de cómo se escriben estos documentos. Cuando dice "el gobierno argentino se compromete a aprobar la reforma laboral antes de junio", eso es una meta porque hay fecha. Valen tanto como las fiscales.

–¿Y se si no se cumple?

–La misión viene y evalúa: si en la opinión de la misión el no haberla hecho implica que no están dadas las condiciones para hacerla, la misión se retira, y el acuerdo se cae automáticamente. No hay waiver (perdón) posible, como con las metas cuantitativas. Hay que ofrecer suficientes garantías de que se va a hacer.

–¿Este es el compromiso político que usted le reclama al Congreso?

–El acuerdo no es un invento del Ministerio de Economía. Las condiciones que se firmaron con el Fondo Monetario que implicaban trabajos de otros ministerios pasaron por todo los ministros correspondientes. Cuando uno ve una meta que implica, por ejemplo, el área de Trabajo, no es una expresión de deseo de Economía, sino que es una responsabilidad de todo el Gobierno. La misión (del FMI) se la pasa negociando en Jefatura de Gabinete, creo que pasan más tiempo allá que en Economía.

–¿Lo mismo vale para la reforma tributaria?

-Por supuesto.

–¿Cómo sería el esquema?

–En los próximos días vamos a presentar el proyecto completo. Sólo le digo que lo que vine publicando hace un año. Vamos a generalizar el IVA, exceptuando educación privada y los productos básicos de la canasta. También estamos evaluando reducir la alícuota. Por otro lado, está la eliminación de exenciones en Ganancias, reduciendo el mínimo no imponible. Y estamos analizando cómo seguir bajando el costo laboral por el lado de la eliminación de aportes patronales.

"No bajará del 12%"

Rodríguez también criticó la reforma laboral que negoció el ministro de Trabajo, Antonio Erman González, con los sindicalistas, y a la que adherirían a regañadientes los empresarios. Y advirtió que sin "una verdadera flexibilización laboral" el desempleo no bajará del 12 por ciento.

–¿Los consultores dicen que el desempleo durante este año no bajará?

–El empleo subió mucho el semestre pasado, la economía creció mucho y había un gran stock de desempleados para absorber. Me parece difícil que podamos repetir el record de creación de 500 mil puestos de trabajo en un semestre. Además, estamos con un régimen laboral parecido al europeo. Alemania, gran potencia, tiene un desempleo superior al 12 por ciento. Para pasar a niveles de desempleo del orden del 4 por ciento hay que ir al sistema laboral norteamericano. Si en el proyecto de reforma laboral que se está discutiendo se eliminan los contratos temporarios y no se reemplazan por un esquema más flexible vamos a caer en el sistema europeo puro y no vamos a poder bajar mucho más el desempleo. Yo advierto que si Alemania está arriba del 12 por ciento no veo que nosotros podamos mejorar esa situación. Además, Alemania tiene la moneda bien devaluada respecto del dólar.



Por Jorge Schvarzer

Según el observador

Si José es el doble de grande que Pedro, se deduce que Pedro es la mitad que José. Si se dice lo mismo en porcentaje, resulta que José es ciento por ciento más grande que Pedro, o bien este último es 50 por ciento más chico. La diferencia entre 100 y 50 por ciento radica en la base que se toma como comparación (que, en este caso, es o Pedro o José) y depende del punto de vista del observador. En otras palabras, el porcentaje de diferencia no es absoluto, sino que depende de la base que se tome como referencia y ésta, a su vez, depende de una opción.

Tomemos el caso de las relaciones entre monedas diferentes. Hay 13 países de Africa, por ejemplo, que utilizan una moneda, llamada Franco CFA, cuyo valor está garantizado por el Tesoro francés. El tipo de cambio durante medio siglo fue de 50 francos CFA por franco francés. Como todo el mundo puede apreciar, la devaluación de la moneda africana fue de ciento por ciento. Pero, visto del lado de Francia, resulta que el franco CFA valía 2 centavos de franco francés (lo que no hace falta demostrar, porque se trata de una simple relación aritmética), relación que pasó, ahora, a 1 centavo. Las cifras no admiten dos opiniones: el cambio fue de 50 por ciento y debería expresarse correctamente como que el franco francés se revaluó 50 por ciento respecto al franco CFA.

Pero, por razones que hacen al punto de vista del observador, los medios de prensa del mundo desarrollado, como el prestigioso semanario británico *The Economist*, dicen que el franco CFA se devaluó 50 por ciento. Y nada menos que el Fondo Monetario Internacional repite lo mismo. Un viejo pícaro como Jauretche se hubiera reído a carcajadas de esas opiniones, que exhiben hasta qué punto las naciones desarrolladas miran al mundo desde su ombligo, y hacen las cuentas a partir de sus propias referencias. Lo curioso es que los demás tienden a repetir esas opiniones. Porque no saben hacer las cuentas, porque no las entienden, porque son "fiacas" o porque prefieren creer en la infalibilidad de quienes se presentan como infalibles. Los africanos, mientras tanto, sufren una devaluación de su moneda del ciento por ciento, aunque los consuelen diciendo que es nada más que 50 por ciento.

SOLO EL 0,2% DE IMPORTACIONES

QUE HACER ANT

Por M. M.

Un experto en política comer Brasil devaluara no habría in proteger a la producción loca que implementar medidas ex

De acuerdo a las estadísticas de la Organización Mundial de Comercio, Argentina está segunda entre los países que más utilizan el régimen antidumping para detener el ingreso de importaciones a precio vil. En el último año, Sudáfrica figura al tope, con 30 aperturas de investigación, le siguen Argentina y la Unión Europea, con 23 casos cada una, los Estados Unidos, con 21, e India, con 20. Una apertura de investigación no asegura que se apliquen derechos (sobrearanceles) al producto denunciado, pero es de por sí una señal de alerta para la empresa extranjera que lo produce y para quienes lo importan. En la aplicación de derechos, Argentina figura tercera, detrás de la Unión Europea y Estados Unidos.

Este activismo de la política comercial local no se condice con los reclamos de los productores locales, sobrevivientes a la primera etapa de la apertura, que se quejan del daño causado por las importaciones en algunas industrias y temen ser barridos por un futuro diluvio de productos a precios de ganga "made in Asia". En este reportaje con *Cash*, Ricardo Delgado, ex gerente de la Comisión Nación de Comercio Exterior, y autor de un estudio reciente sobre el tema aparecido en el Boletín Techint, explica los motivos de la paradoja: "Pensar que con un sistema antidumping se puede proteger a la industria nacional es una ingenuidad", afirma. Y aconseja comenzar a afinar un instrumento hasta ahora poco utilizado: las salvaguardias.

–Si se produjera un aluvión de importaciones desde el sudeste asiático, ¿qué instrumento podría utilizar Argentina para protegerse?

–Los instrumentos son tres. Aplicar el régimen antidumping, para lo cual hay que probar la existencia de dumping. Es decir, que las empresas asiáticas están vendiendo a un precio en el mercado argentino inferior al precio que venden en sus mercados de origen. Una segunda posibilidad es que se demuestre que existe esa diferencia de valores, pero también que se descubra que esas empresas están recibiendo subsidios de sus gobiernos. Y por último, las llamadas salvaguardias a la producción local.

–¿En qué se diferencian?

–La salvaguardia es una medida mucho más protectiva y abarcativa que el antidumping, porque puede resguardar a un sector, al encarecer con suba de tarifas las importaciones de todas las empresas de todos los países, menos los del Mercosur. En cambio, el antidumping puede ser burlado mediante el desvío de comercio. Uno se lo aplica sólo a una empresa de un país determinado, y esa misma empresa puede seguir exportando a Argentina triangulando con otras empresas de otros países o incluso del mismo país.

–¿Cómo se vienen aplicando hasta ahora estos instrumentos en Argentina?

–Argentina es el segundo usuario más importante del régimen antidumping en el mundo. Es cierto que a veces hubo demoras en la aplicación de medidas. Pero hay que desmitificar el hecho de que en Estados Unidos se aplique mucho más rápido una vez efectuada la denuncia.

–¿Cómo se explica que los industriales se sigan quejando del daño que provocan importaciones a precios muy bajos?

–Justamente porque el antidumping es un mecanismo muy selectivo.

Las importaciones afectadas en 1996 alcanzaron apenas los 53 millones de dólares. Es decir, el 0,22 por ciento de las importaciones totales argentinas. Y actualmente hay alrededor de 70 casos dando vuelta, en distintas etapas de estudio, con un monto de las importaciones involucradas que no llega a los 100 millones de dólares. Pensar que con un sistema antidumping se puede proteger a la industria nacional es una ingenuidad.

–¿Qué aconsejaría hacer?

–Estudiar la posibilidad de aplicar más salvaguardias. Pero hay que seguir todo un proceso: identificar a los países exportadores, abrir un período de consulta con los gobiernos de esos países y después recién abrir una investigación. Por otro lado, la industria tiene que presentar un plan de inversiones para reconvertirse, mejorar su calidad, eficiencia, reducir precios, etc.

–¿D
croeco
instru
reverti
déficit
–Des
econón
cial" c
es irrel
el punt
ción co
gunos
afectad
alcanza
uno no
tendenc
mercial
ritmo c
siera lo
para ell
de man
–¿Q
para a
estilo?
–Arg
sin cons
ro aden
de las r
cional,
En muc
están c
ciento c
arancel
bajo, d
quería,
ciento
ciones
chos in
las más
arancel
gentino
nes-dep
de aum
nes cre
crecimi
tica la
de reve
cial ext
–Si B
didas p
para p
de imp
–Si s
dos vig
demasi
pedir u
común,
algunos
menes
más. Po
a las ex
porque
Argenti
sancion
–¿A
antidu
–Las

¿Protección asegurada?

	1992	1993	1994	1995	1996
Aperturas de investigación	25	15	0	17	18
Principales orígenes denunciados	Brasil Bélgica	Brasil China Taiwán		China Brasil Países Bajos	China Brasil EE.UU.
Valor de las importaciones denunciadas (en mill. de U$S)	90,6	123,2	0	14,1	52,5
Importaciones denunciadas en relación con importaciones totales	0,6%	0,7%	0	0,1%	0,22%

Fuente: Comisión Nacional del Comercio Exterior (CNCE).

CRISIS

ción del Banco Nación. Pero hay que saber leer en la jerga de cómo se escriben estos documentos. Cuando dice "el gobierno argentino se compromete a aprobar la reforma laboral antes de junio", eso es una meta porque hay fecha. Valen tanto como las fiscales.

–¿Y se si no se cumple?

–La misión viene y evalúa: si en la opinión de la misión el no haberla hecho implica que no están dadas las condiciones para hacerla, la misión se retira, y el acuerdo se cae automáticamente. No hay waiver (perdón) posible, como con las metas cuantitativas. Hay que ofrecer suficientes garantías de que se va a hacer.

–¿Este es el compromiso político que usted le reclama al Congreso?

–El acuerdo no es un invento del Ministerio de Economía. Las condiciones que se firmaron con el Fondo Monetario que implicaban trabajos de otros ministerios pasaron por todo los ministros correspondientes. Cuando uno ve una meta que implica, por ejemplo, el área de Trabajo, no es una expresión de deseo de Economía, sino que es una responsabilidad de todo el Gobierno. La misión (del FMI) se la pasa negociando en Jefatura de Gabinete, creo que pasan más tiempo allá que en Economía.

–¿Lo mismo vale para la reforma tributaria?

-Por supuesto.

–¿Cómo sería el esquema?

–En los próximos días vamos a presentar el proyecto completo. Sólo le digo que lo que vine publicando hace un año. Vamos a generalizar el IVA, exceptuando educación privada y los productos básicos de la canasta. También estamos evaluando reducir la alícuota. Por otro lado, está laeliminación de exenciones en Ganancias, reduciendo el mínimo no imponible. Y estamos analizando cómo seguir bajando el costo laboral por el lado de la eliminación de aportes patronales.

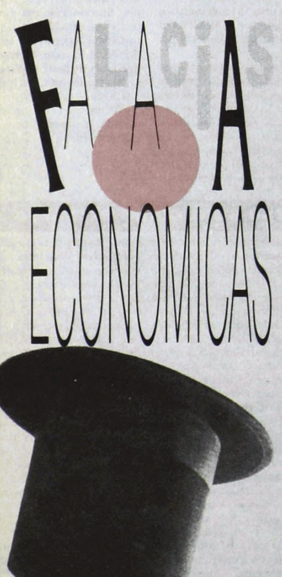
"No bajará del 12%"

Rodríguez también criticó la reforma laboral que negoció el ministro de Trabajo, Antonio Erman González, con los sindicalistas, y a la que adherirían a regañadientes los empresarios. Y advirtió que sin "una verdadera flexibilización laboral" el desempleo no bajará del 12 por ciento.

–¿Los consultores dicen que el desempleo durante este año no bajará?

–El empleo subió mucho el semestre pasado, la economía creció mucho y había un gran stock de desempleados para absorber. Me parece difícil que podamos repetir el record de creación de 500 mil puestos de trabajo en un semestre. Además, estamos con un régimen laboral parecido al europeo. Alemania, gran potencia, tiene un desempleo superior al 12 por ciento. Para pasar a niveles de desempleo del orden del 4 por ciento hay que ir al sistema laboral norteamericano. Si en el proyecto de reforma laboral que se está discutiendo se eliminan los contratos temporarios y no se reemplazan por un esquema más flexible vamos a caer en el sistema europeo puro y no vamos a poder bajar mucho más el desempleo. Yo advierto que si Alemania está arriba del 12 por ciento no veo que nosotros podamos mejorar esa situación. Además, Alemania tiene la moneda bien devaluada respecto del dólar.

Por Jorge Schvarzer



Según el observador

Si José es el doble de grande que Pedro, se deduce que Pedro es la mitad que José. Si se dice lo mismo en porcentaje, resulta que José es ciento por ciento más grande que Pedro, o bien este último es 50 por ciento más chico. La diferencia entre 100 y 50 por ciento radica en la base que se toma como comparación (que, en este caso, es o Pedro o José) y depende del punto de vista del observador. En otras palabras, el porcentaje de diferencia no es absoluto, sino que depende de la base que se tome como referencia y ésta, a su vez, depende de una opción.

Tomemos el caso de las relaciones entre monedas diferentes. Hay 13 países de Africa, por ejemplo, que utilizan una moneda, llamada Franco CFA, cuyo valor está garantizado por el Tesoro francés. El tipo de cambio durante medio siglo fue de 50 francos CFA por franco francés. Como todo el mundo puede apreciar, la devaluación de la moneda africana fue de ciento por ciento. Pero, visto del lado de Francia, resulta que el franco CFA valía 2 centavos de franco francés (lo que no hace falta demostrar, porque se trata de una simple relación aritmética), relación que pasó, ahora, a 1 centavo. Las cifras no admiten dos opiniones: el cambio fue de 50 por ciento y debería expresarse correctamente como que el franco francés se revaluó 50 por ciento respecto al franco CFA.

Pero, por razones que hacen al punto de vista del observador, los medios de prensa del mundo desarrollado, como el prestigioso semanario británico *The Economist*, dicen que el franco CFA se devaluó 50 por ciento. Y nada menos que el Fondo Monetario Internacional repite lo mismo. Un viejo pícaro como Jauretche se hubiera reído a carcajadas de esas opiniones, que exhiben hasta qué punto las naciones desarrolladas miran al mundo desde su ombligo, y hacen las cuentas a partir de sus propias referencias. Lo curioso es que los demás tienden a repetir esas opiniones. Porque no saben hacer las cuentas, porque no las entienden, porque son "fiacas" o porque prefieren creer en la infalibilidad de quienes se presentan como infalibles. Los africanos, mientras tanto, sufren una devaluación de su moneda del ciento por ciento, aunque los consuelen diciendo que es nada más que 50 por ciento.

SOLO EL 0,2% DE IMPORTACIONES PROTEGIDAS DEL DUMPING

QUE HACER ANTE EL ALUVION

Por M. M.

Un experto en política comercial dice que si Brasil devaluara no habría instrumentos para proteger a la producción local, y que habría que implementar medidas extraordinarias.

De acuerdo a las estadísticas de la Organización Mundial de Comercio, Argentina está segunda entre los países que más utilizan el régimen antidumping para detener el ingreso de importaciones a precio vil. En el último año, Sudáfrica figura al tope, con 30 aperturas de investigación, le siguen Argentina y la Unión Europea, con 23 casos cada una, los Estados Unidos, con 21, e India, con 20. Una apertura de investigación no asegura que se apliquen derechos (sobrearanceles) al producto denunciado, pero es de por sí una señal de alerta para la empresa extranjera que lo produce y para quienes lo importan. En la aplicación de derechos, Argentina figura tercera, detrás de la Unión Europea y Estados Unidos.

Este activismo de la política comercial local no se condice con los reclamos de los productores locales, sobrevivientes a la primera etapa de la apertura, que se quejan del daño causado por las importaciones en algunas industrias y temen ser barridos por un futuro diluvio de productos a precios de ganga "made in Asia". En este reportaje con *Cash*, Ricardo Delgado, ex gerente de la Comisión Nación de Comercio Exterior, y autor de un estudio reciente sobre el tema aparecido en el Boletín Techint, explica los motivos de la paradoja: "Pensar que con un sistema antidumping se puede proteger a la industria nacional es una ingenuidad", afirma. Y aconseja comenzar a afinar un instrumento hasta ahora poco utilizado: las salvaguardias.

–Si se produjera un aluvión de importaciones desde el sudeste asiático, ¿qué instrumento podría utilizar Argentina para protegerse?

–Los instrumentos son tres. Aplicar el régimen antidumping, para lo cual hay que probar la existencia de dumping. Es decir, que las empresas asiáticas están vendiendo a un precio en el mercado argentino inferior al precio que venden en sus mercados de origen. Una segunda posibilidad es que se demuestre que existe esa diferencia de valores, pero también que se descubra que esas empresas están recibiendo subsidios de sus gobiernos. Y por último, las llamadas salvaguardias a la producción local.

–¿En qué se diferencian?

–La salvaguardia es una medida mucho más protectiva y abarcativa que el antidumping, porque puede resguardar a un sector, al encarecer con suba de tarifas las importaciones de todas las empresas de todos los países, menos los del Mercosur. En cambio, el antidumping puede ser burlado mediante el desvío de comercio. Uno se lo aplica sólo a una empresa de un país determinado, y esa misma empresa puede seguir exportando a Argentina triangulando con otras empresas de otros países o incluso del mismo país.

–¿Cómo se vienen aplicando hasta ahora estos instrumentos en Argentina?

–Argentina es el segundo usuario más importante del régimen antidumping en el mundo. Es cierto que a veces hubo demoras en la aplicación de medidas. Pero hay que desmitificar el hecho de que en Estados Unidos se aplique mucho más rápido una vez efectuada la denuncia.

–¿Cómo se explica que los industriales se sigan quejando del daño que provocan importaciones a precios muy bajos?

–Justamente porque el antidumping es un mecanismo muy selectivo.

Las importaciones afectadas en 1996 alcanzaron apenas los 53 millones de dólares. Es decir, el 0,22 por ciento de las importaciones totales argentinas. Y actualmente hay alrededor de 70 casos dando vuelta, en distintas etapas de estudio, con un monto de las importaciones involucradas que no llega a los 100 millones de dólares. Pensar que con un sistema antidumping se puede proteger a la industria nacional es una ingenuidad.

–¿Qué aconsejaría hacer?

–Estudiar la posibilidad de aplicar más salvaguardias. Pero hay que seguir todo un proceso: identificar a los países exportadores, abrir un período de consulta con los gobiernos de esos países y después recién abrir una investigación. Por otro lado, la industria tiene que presentar un plan de inversiones para reconvertirse, mejorar su calidad, eficiencia, reducir precios, etc.

–¿Desde el punto de vista macroeconómico aplicar este tipo de instrumentos puede, por ejemplo, revertir la tendencia creciente del déficit comercial?

–Desde el punto de vista macroeconómico hacer "política comercial" con este tipo de instrumentos es irrelevante. Es importante desde el punto de vista sectorial: en relación con la demanda interna de algunos sectores las importaciones afectadas por medidas antidumping alcanza al 12 o 13 por ciento. Pero uno no puede pretender revertir una tendencia creciente del déficit comercial, y ni siquiera aminorar su ritmo con estas medidas. Si se quisiera lograr con política comercial, para ello habría que subir aranceles de manera generalizada.

–¿Qué margen tiene Argentina para aplicar una medida de ese estilo?

–Argentina no puede hacer nada sin consensuarlo en el Mercosur. Pero además, desde el punto de vista de las reglas del comercio internacional, el margen es muy acotado. En muchos sectores los aranceles ya están cerca del límite del 35 por ciento consolidado ante la OMC. El arancel promedio de Argentina es bajo, del 11 por ciento, pero nadie querría, por ejemplo, subir al 35 por ciento los aranceles a las importaciones de bienes de capital, o de muchos insumos intermedios, que son las más dinámicas y las de menores aranceles. El aparato productivo argentino se ha vuelto "importaciones-dependiente": por cada punto de aumento del PBI las importaciones crecen 3 puntos. Mientras haya crecimiento de la demanda doméstica la tendencia es casi imposible de revertir con una política comercial externa.

–Si Brasil devaluara, ¿qué medidas podría adoptar Argentina para protegerse de una avalancha de importaciones de ese origen?

–Si se quiere respetar los acuerdos vigentes en el Mercosur, no hay demasiados instrumentos. Tal vez pedir una suba del arancel externo común, y mantener la protección en algunos sectores gracias a los regímenes intrazona, pero no mucho más. Por otro lado, aplicar subsidios a las exportaciones es complicado porque va en contra de la OMC, y Argentina correría el riesgo de ser sancionada.

–¿A Brasil se le pueden aplicar antidumping o salvaguardias?

–Las salvaguardias sólo sirven extraMercosur. El antidumping sí funciona dentro del bloque, y de hecho Brasil junto a China son los países más castigados con esta medida.

–¿El Mercosur resiste una devaluación en Brasil?

–Creo que sí, porque hay mucha vocación política. Pero si Brasil devaluara habría que rever todos los mecanismos. De hecho creo que se van a tener que implementar mecanismos transitorios y excepcionales para resguardar ciertos sectores.

¿Protección asegurada?

	1992	1993	1994	1995	1996
Aperturas de investigación	25	15	0	17	18
Principales orígenes denunciados	Brasil Bélgica	Brasil China Taiwán		China Brasil Países Bajos	China Brasil EE.UU.
Valor de las importaciones denunciadas (en mill. de U$S)	90,6	123,2	0	14,1	52,5
Importaciones denunciadas en relación con importaciones totales	0,6%	0,7%	0	0,1%	0,22%

Fuente: Comisión Nacional del Comercio Exterior (CNCE).

Decisión

En 1995, Argentina hizo ley la normativa de la Organización Mundial de Comercio sobre dumping y salvaguardias. Sin embargo, continuó aplicando el primer instrumento, mientras que el segundo recién lo implementó por primera vez hace cinco meses para la industria del calzado. Hace unas semanas, se abrió también una investigación para la industria del juguete y en el ambiente se sabe que la cámara de textiles está preparando un pedido de salvaguardias que efectuaría en marzo. El secretario de Industria y Comercio, Alieto Guadagni, manifestó en reiteradas oportunidades en los últimos tiempos que "existe decisión política para avanzar con todas las denuncias". Ante una denuncia por dumping o daño a la industria nacional provocado por importaciones excesivas se abren dos expedientes: uno en la Subsecretaría de Comercio Exterior, que efectúa el análisis del precio de la importación (para determinar si existe o no dumping); y otro en la Comisión de Comercio, que determina si existe daño a la industria nacional. Aunque esta última se supone autónoma, los dos organismos dependen en los hechos de Guadagni.

Por producto

Medidas ante dumping

(En porcentaje del total de casos)

Maquinaria y aparatos eléctricos	27%
Sustancias químicas	27%
Productos metálicos (siderurgia)	22%
Alimentos y bebidas	11%
Maquinaria y equipos	6%
Metales comunes	6%
Otros	1%

Fuente: CNCE

Ricardo Delgado, ex gerente de la Comisión de Comercio Exterior.
"Hay que aplicar más salvaguardias a la industria local."

IMPORTACIONES

PROTEGIDAS DEL DUMPING

E EL ALUVION

cial dice que si strumentos para l, y que habría traordinarias.

sde el punto de vista ma-nómico aplicar este tipo de nentos puede, por ejemplo, r la tendencia creciente del comercial?

de el punto de vista macro-nico hacer "política comer-n este tipo de instrumentos vante. Es importante desde de vista sectorial: en rela-n la demanda interna de al-sectores las importaciones as por medidas antidumping al 12 o 13 por ciento. Pero puede pretender revertir una ia creciente del déficit co-, y ni siquiera aminorar su n estas medidas. Si se qui-rar con política comercial, habría que subir aranceles era generalizada.

é margen tiene Argentina plicar una medida de ese

entina no puede hacer nada ensuarlo en el Mercosur. Pe-nás, desde el punto de vista eglas del comercio interna-el margen es muy acotado. hos sectores los aranceles ya erca del límite del 35 por onsolidado ante la OMC. El promedio de Argentina es l 11 por ciento, pero nadie por ejemplo, subir al 35 por os aranceles a las importa-e bienes de capital, o de mu-sumos intermedios, que son dinámicas y las de menores s. El aparato productivo ar-se ha vuelto "importacio-endiente": por cada punto nto del PBI las importacio-en 3 puntos. Mientras haya ento de la demanda domés-endencia es casi imposible rtir con una política comer-rna.

rasil devaluara, ¿qué me-odría adoptar Argentina otegerse de una avalancha ortaciones de ese origen?

e quiere respetar los acuer-entes en el Mercosur, no hay ados instrumentos. Tal vez na suba del arancel externo y mantener la protección en sectores gracias a los regí-intrazona, pero no mucho r otro lado, aplicar subsidios portaciones es complicado va en contra de la OMC, y na correría el riesgo de ser ada.

Brasil se le pueden aplicar mping o salvaguardias?

salvaguardias sólo sirven extraMercosur. El antidumping sí funciona dentro del bloque, y de hecho Brasil junto a China son los países más castigados con esta medida.

–¿El Mercosur resiste una devaluación en Brasil?

–Creo que sí, porque hay mucha vocación política. Pero si Brasil devaluara habría que rever todos los mecanismos. De hecho creo que se van a tener que implementar mecanismos transitorios y excepcionales para resguardar ciertos sectores.

Decisión

En 1995, Argentina hizo ley la normativa de la Organización Mundial de Comercio sobre dumping y salvaguardias. Sin embargo, continuó aplicando el primer instrumento, mientras que el segundo recién lo implementó por primera vez hace cinco meses para la industria del calzado. Hace unas semanas, se abrió también una investigación para la industria del juguete y en el ambiente se sabe que la cámara de textiles está preparando un pedido de salvaguardias que efectuaría en marzo. El secretario de Industria y Comercio, Alieto Guadagni, manifestó en reiteradas oportunidades en los últimos tiempos que "existe decisión política para avanzar con todas las denuncias". Ante una denuncia por dumping o daño a la industria nacional provocado por importaciones excesivas se abren dos expedientes: uno en la Subsecretaría de Comercio Exterior, que efectúa el análisis del precio de la importación (para determinar si existe o no dumping); y otro en la Comisión de Comercio, que determina si existe daño a la industria nacional. Aunque esta última se supone autónoma, los dos organismos dependen en los hechos de Guadagni.

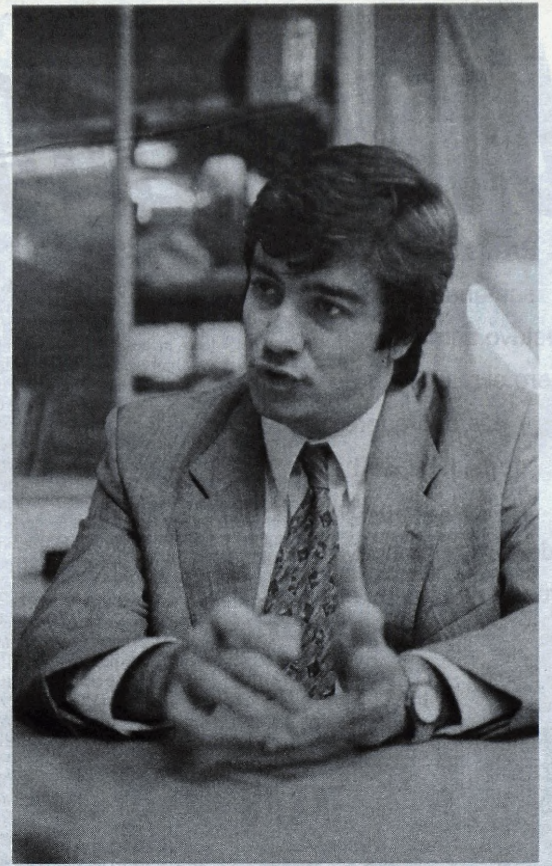
Por producto

Medidas ante dumping

(En porcentaje del total de casos)

Maquinaria y aparatos eléctricos	27%
Sustancias químicas	27%
Productos metálicos (siderurgia)	22%
Alimentos y bebidas	11%
Maquinaria y equipos	6%
Metales comunes	6%
Otros	1%

Fuente: CNCE



Ricardo Delgado, ex gerente de la Comisión de Comercio Exterior.
"Hay que aplicar más salvaguardias a la industria local."

MPORTACIONES

FINANZAS

El Buen Inversor

UN MOMENTO DE CALMA

En las últimas dos semanas, la bolsa estuvo afirmándose, pero el malhumor de los operadores todavía no se ha disipado. Y nadie descarta una nueva ronda de nervios en el recinto.

Por Pablo Ferreira

La bolsa logró dos semanas consecutivas de alzas consiguiendo recuperar el retroceso sufrido durante enero. De todos modos, sigue estando más de un 20 por ciento por debajo de los niveles previos al derrumbe desencadenado por los ataques sobre la plaza de Hong Kong. Los nuevos records que alcanzó Wall Street, la relativa calma bursátil en el sudeste asiático y la exitosa colocación de deuda por parte de Roque Fernández favorecieron la incipiente tendencia positiva del mercado porteño. No obstante el malhumor de los operadores no se ha disipado en absoluto.

"La bolsa estuvo afirmándose pero sin grandes expectativas", aseguró a **Cash** Agustín Mackinlay, economista del Banco Privado de Inversiones. El mejor ejemplo que encontró este especialista para graficar la actual atonía es el caso –confirmado anteayer– de ING Barings. Esta casa de bolsa, rankeada entre las más grandes del mundo, anunció el cese de su actividad de corretaje en toda América latina. "Esto da una idea de la escasa magnitud de los negocios y de comisiones y rentabilidad en baja", destacó Mackinlay.

Por su parte, el economista Enrique Cerdá Omiste, de Rabello y Cía., considera que, en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento, "puede haber fluctuaciones, pero la tendencia es nuevamente favorable". Aunque condicionó esa predicción a la percepción fundamentalmente de cómo evolucionará Brasil. "A pesar de su deuda pública (unos 500 mil millones de dólares, buena parte a corto plazo) y el enorme déficit fiscal, la expectativa es que puede superarlo", señaló. También fue optimista el analista del BPI: "Brasil ha mejorado mucho, las tasas de interés de futuro se negocian al 29,8 por ciento, con lo cual el mercado está pensando que para marzo pueden bajar al 27".

Wall Street, en tanto, volvió a inflar su burbuja batiendo esta semana las marcas previas a la crisis de octubre (superó lo 8300 puntos). Pese a la debilidad de los balances de las corporaciones de Estados Unidos que dependen de sus ventas al Asia como las tecnológicas, los buenos resultados de muchas otras –según los expertos– y la potencialidad en ese sentido que prometen las grandes fusiones en ese país, justificarían la suba. Otra razón que explicaría el éxito de la bolsa neoyorquina pasa por la caída de la tasa de los bonos del Tesoro. Actualmente no supera el 6 por ciento anual y se auguran futuras bajas, lo que estaría impulsando a los inversores a la compra de acciones. Pero, sin duda, lo que está en el fondo de esa movida es la evolución de la economía de Estados Unidos que sigue en ascenso sin mostrar síntomas de recalentamientos. No obstante, algunos todavía recuerdan las admonitorias palabras proferidas hace más de un año por Alan Greenspan, el superbanquero que maneja la Fed (banca central estadounidense) sobre la "exuberancia irracional de los mercados". Finalmente, la mejora en la percepción del riesgo de la Argentina se evidenció el martes cuando Roque Fernández colocó más de 750 millones de dólares en bonos. Las tasas obtenidas resultaron las más bajas desde agosto del año pasado, y fueron sensiblemente inferiores a las que el Gobierno tuvo que pagar en su última licitación de enero.



TASAS

	VIERNES 06/02 en $	VIERNES 06/02 en u$s	VIERNES 13/02 en $	VIERNES 13/02 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.6	6.0	6.5	5.5
60 días	7.5	6.4	7.0	5.7
Caja de Ahorro	3.1	2.5	3.1	2.5
Call Money	6.8	6.3	7.0	6.5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Febrero 1997	0.4
Marzo	-0.5
Abril	0.1
Mayo	-0.1
Junio	0.2
Julio	0.2
Agosto	0.2
Septiembre	0.0
Octubre	-0.2
Noviembre	-0.2
Diciembre	0.2
Enero 1998	0.6

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,5%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 09/02	15.326
Depósitos al 03/02	
Cuenta Corriente	9.162
Caja de Ahorro	7.749
Plazo Fijo	13.116
	en u$s
Reservas al 09/02	
Oro y dólares	21.523
Títulos Públicos	1.866

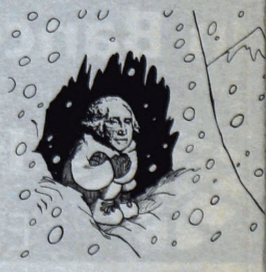
Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 06/02	Viernes 13/02	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2.220	2.345	5.6	16.7	-1.5
Alpargatas	0.378	0.360	-4.8	-5.3	-14.3
Astra	1.800	1.930	7.2	16.3	10.3
Bansud	10.700	9.900	-7.5	11.2	-3.9
Central Costanera	2.810	2.800	-0.4	7.7	7.7
Comercial del Plata	1.290	1.390	7.8	8.6	-12.0
Siderar	4.430	4.580	3.4	14.5	7.8
Siderca	2.540	2.670	5.1	17.1	1.5
Banco Francés	9.700	10.100	4.1	15.0	8.8
Banco Galicia	6.100	6.180	1.3	12.4	13.5
Garovaglio	2.800	2.580	-7.9	-6.2	-16.8
Indupa	1.060	1.030	-2.8	1.0	-14.2
Irsa	3.450	3.620	4.9	14.9	-2.7
Molinos	2.150	2.240	4.2	17.9	-6.7
Peréz Compac	6.850	6.760	-1.3	2.9	-5.3
Renault	1.300	1.400	7.7	11.1	0.0
Telefónica	3.800	3.800	0.0	10.1	1.3
Telecom	6.980	7.540	8.0	21.0	4.7
YPF	32.600	31.100	-4.6	2.6	-7.7
Indice Merval	658.000	674.460	2.5	10.1	-1.9
Indice General	**22684.800**	**22894.070**	**0.9**	**8.8**	**-0.8**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–



ME JUEGO

CLAUDIO ZUCHOVICKI
Jefe de Operadores de la Sociedad de Bolsa República Valores

–¿Seguirá la racha positiva en el mercado bursátil?

–La bolsa se está recuperando pero con un perfil muy bajo y, sobre todo, con una selectividad cada vez mayor. Ya no se da –como antes– que subía o bajaba "la bolsa". Quien compró Telecom a principios del '97, por ejemplo, está ganando un 70 por ciento, pero exactamente lo contrario le ocurrió al que compró Alpargatas. Además, veo una gran liquidez reprimida como muestran las AFJP. Por eso creo que estamos más cerca del piso del mercado que de su techo. Los balances fueron sorpresivamente mejores a lo esperado, lo que influyó mucho en la mejora del Merval de los últimos días.

–¿Qué pasa con los inversores extranjeros?

–Siguen retraídos dado que Argentina no presenta ni muchos inconveniente ni muchas ventajas comparativas con respecto del mundo. A estos inversores les importan muchísimo más las noticias de afuera, que las internas de Argentina. Esto lamentablemente le saca a la bolsa local protagonismo. Y muchos consideran que pierden el tiempo estando en este mercado. Si la suerte de Argentina depende de la de Brasil, prefieren comprar directamente papeles en ese país.

–¿Hay que olvidarse de la crisis asiática?

–Desde el punto de vista bursátil, lo peor pasó. A los niveles de precios que han llegado esas plazas no parecen ser una amenaza constante. Ahora los problemas se trasladan a la economía real de esos países donde los ajustes recién empiezan.

–¿Wall Street va a continuar batiendo records?

–Para mí no. Es un plaza sobredimensionada porque hoy están todos comprando calidad y la mayor protección está en ese mercado. Pero suele olvidarse que estas subas responden a ciclos. Hay que tener mucho cuidado, y no volvería a caer en el error de montarme en una euforia que no creo que las ganancias de las empresas justifiquen. Los principales brokers internacionales también están preocupados por la magnitud del Dow Jones.

–¿Qué acciones recomiendan a los inversores?

–Siderar, Banco Francés y Astra.

–¿Y qué títulos públicos?

–Brady Par, Bocon proveedores en dólares y los bonos provinciales.



	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 06/02	Viernes 13/02	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	123.000	123.900	0.7	1.4	4.0
Bocon I en dólares	126.650	127.000	0.3	1.0	2.3
Bocon II en pesos	102.100	102.800	0.7	3.1	3.8
Bocon II en dólares	118.700	119.400	0.6	1.1	2.2
Bónex en dólares					
Serie 1989	100.100	100.370	0.3	0.4	1.8
Serie 1992	100.000	98.350	-1.7	1.2	2.1
Brady en dólares					
Descuento	85.000	84.750	-0.3	3.7	1.2
Par	75.750	76.000	0.3	2.7	3.6
FRB	90.875	90.750	-0.1	3.4	1.3

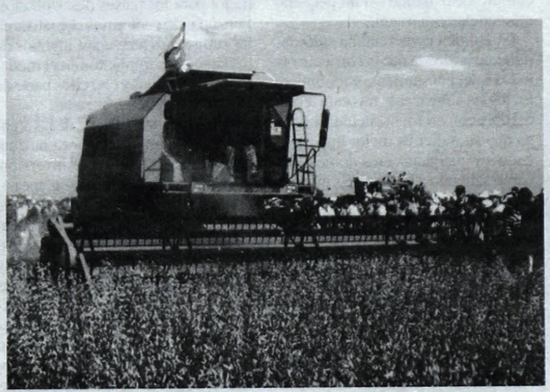
Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

AGRO

Quiebra de Roque Vasalli

LAS LOCALES, FUERA DE JUEGO

El cambio del escenario competitivo no fue acompañado, para la industria nacional, con medidas arancelarias equilibradas.



El boom del campo no alcanzó a la maquinaria agrícola local.
La industria tradicional sucumbió por ausencia de reglas estables.

Por Edgardo Figueroa y Gerónimo Morales Rins *

La legendaria empresa Vasalli, otrora líder en la producción nacional de maquinaria agrícola, quebró. Lejos de sorprender, resulta previsible este resultado si tenemos en consideración el entorno en que este sector productivo tuvo que desenvolverse durante los años de la Convertibilidad.

Basta repasar algunos de los instrumentos de política aplicados para darse cuenta de que, en la mayor parte de los casos, se tendió a desalentar la producción local de bienes de capital.

En primer lugar, en un día para otro, Cavallo redujo los aranceles de importación de los bienes de capital con el objeto de facilitar la modernización del aparato productivo. Este objetivo, de por sí loable, se podía haber alcanzado reduciendo los aranceles de importación solamente para los bienes de capital no producidos localmente.

Los productores de bienes de capital como Vasalli sufrieron entonces un cambio abrupto en su escenario competitivo respecto de la oferta importada de maquinaria, en especial de la proveniente de Brasil. Mientras tanto, por las partes y piezas que utilizaban en el proceso productivo, debían pagar un arancel, lo que significaba una insólita protección efectiva negativa.

El Gobierno intentó compensar reduciendo los aranceles de importación de las partes y piezas, si cumplían ciertos requisitos. Este beneficio alcanzó a muy pocas empresas y terminó siendo eliminado en 1996.

Luego se decidió compensar a los productores a través de un reintegro fiscal (por las ventas que realizaran en el mercado interno) que tardó más de un año en ponerse en ejecución. Este reintegro fue reducido y finalmente eliminado al comienzo de la gestión de Roque Fernández.

Cuando se decidió subsidiar la tasa de interés a las pymes para adquirir bienes de capital, el mismo servía tanto para adquirir bienes de capital importados como nacionales. Es decir que tampoco en este caso se privilegió la oferta local.

Luego, exclusivamente por una cuestión fiscal, los aranceles fueron elevados al 14 por ciento, pero las asimetrías financieras en materia de tasas y plazos respecto de la oferta importada continuó haciendo estragos en el sector. Todo ello, agravado en relación con la producción brasileña, con tasas subsidiadas a través del Finamex en un esquema de libre comercio.

En todos estos años, el Gobierno no fue capaz de aplicar ninguna acción compensatoria frente al daño evidente a la producción local, situación que continúa hasta ahora.

Bajo este escenario, es lógico que el resultado final sea el cierre de empresas. Es válido afirmar que también pueden señalarse otros factores que pueden explicar el cierre de la empresa y que hacen al manejo micro, tales como ausencia de un management capacitado, escasa innovación tecnológica de los equipos producidos respecto de los equipos importados, así como un contexto de una mayor competencia en el mercado por la aparición de nuevas marcas.

Pero no es menos cierto que poder acometer una reconversión productiva y comercial exige de un horizonte de certidumbre del que hasta ahora el sector ha carecido. En definitiva el resultado alcanzado (el cierre de Vasalli), lejos de sorprender, resulta por demás el único posible.

¿Qué sucedió para que una empresa con un mercado como el de la maquinaria agrícola, en fuerte expansión a partir de la creciente tecnificación del sector agropecuario, no haya logrado crecer o conservar su lugar en el mercado y por el contrario desaparece?

Creemos haber respondido a parte de este interrogante.

** Economistas de la Fundación Andina.*

ENFOQUE

Por Pablo Mira *

Algunos economistas han propuesto salir del actual "piloto automático". La razón es simple: es necesario estar atentos a la evolución del sector externo, disponer de algunos instrumentos para el caso de que las exportaciones no alcancen para pagar las crecientes importaciones y los servicios de la deuda externa.

Entre las contadas opciones dentro del menú de la convertibilidad están los aranceles a las importaciones y los subsidios a las exportaciones. A su vez, los acuerdos comerciales internacionales que firmó el país limitan el rango de acción. Los subsidios están virtualmente prohibidos, y la imposición de restricciones no arancelarias tales como cuotas, también. Si bien se ha acordado un límite máximo con la OMC, los aranceles actuales están por debajo de tal compromiso, dando así un pequeño margen para intervenir.

La política comercial ha sido duramente criticada por la corriente ortodoxa del pensamiento económico. La lógica subyacente tras esta teoría del libre comercio es sencilla. Suponga que su mujer es mejor que usted tanto en los quehaceres domésticos como saliendo a trabajar. Es evidente que no maximizarán su ingreso familiar si ella hace todo y usted se sienta cómodamente a mirar televisión. Siempre será mejor que uno salga a trabajar y el otro limpie la casa. Ahora bien, ¿quién debe salir a trabajar y quién quedarse? Su mujer es mejor para ambas cosas, pero supongamos que, *comparativamente*, ella es mucho más eficiente que usted trabajando fuera de casa. En ese caso, usted limpiará, y ella saldrá a competir en el mercado de trabajo. Luego, ambos dividirán los beneficios resultantes de esta especialización, es decir, "comerciarán".

La idea es poderosa. Tanto que Paul Krugman, no precisamente un ortodoxo, levanta sus conclusiones como definitivas, y ridiculiza a los que están en desacuerdo con ella. El libre comercio es beneficioso aun si un país es menos eficiente que cualquier otro para producir. Basta con que las funciones de producción sean diferentes para hallar beneficios derivados del comercio. En estas condiciones, un arancel sólo buscaría "igualar" las diferentes formas de producir y evitar el comercio, lo que sería claramente ineficiente.

Pero Krugman va más allá. Clama que las ganancias derivadas del libre comercio se obtienen *unilateralmente*. Esto significa que, más allá de la política comercial que lleven adelante el resto de los países, siempre conviene eliminar los aranceles propios.

Como casi todas las teorías liberales, éstas suelen funcionar mucho mejor para los países desarrollados. Pero cuando centramos el análisis en las economías atrasadas, algunos de los supuestos implícitos en el modelo se derrumban, y con ellos parte de las conclusiones alcanzadas.

Por empezar, la Teoría de las Ventajas Comparativas supone una gran flexibilidad del capital de inversión. Si como consecuencia de su apertura comercial un país debe dejar de producir algunos bienes para producir otros y así especializarse, los costos de este cambio pueden ser muy altos. Imaginemos a los protegidos productores arroceros del Asia enfrentados súbitamente a la competencia externa. ¿Cuánto tardarán en aprender a producir chips o semiconductores? ¿Se acostumbrarán a la ciudad? ¿Qué pasaría si todos en la Argentina, más productiva que nadie para los cereales y carne, volviéramos a trabajar al campo? ¿Con qué costos transformaríamos las industrias no relacionadas con los alimentos en silos y frigoríficos?

Segundo, no por nada los ejemplos de las ventajas del comercio pertenecen a economías de trueque. Los países desarrollados pueden pagar su comercio con la moneda propia, o bien intercambiar sin problemas su dinero por divisas. Pero dado que el mercado financiero internacional cada tanto raciona el crédito a los países de menos recursos, éstos se ven incapacitados para hacer frente a los pagos derivados de importaciones "excesivas", provocando lo que se conoce como una *crisis externa*. Tales crisis pueden desembocar en episodios de inflación, como en el pasado, o bien en un aumento del desempleo, como sucedió recientemente.

Tercero, mucho se ha criticado a los modelos de crecimiento "hacia afuera": exportar más equivaldría a producir menos para el mercado interno.

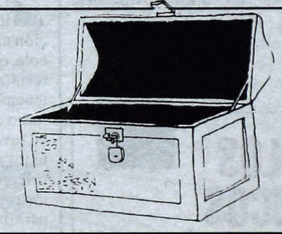
Estas críticas omiten las importantes externalidades positivas que genera la competencia internacional. En el mercado internacional las empresas aprenden más que en el mercado interno, y están obligadas a reforzar la calidad de sus productos. Por otra parte, en una economía con el crédito fuertemente dolarizado como la nuestra, sería muy sano que más deudores pudieran tener ingresos en divisas.

Nadie puede dejar de reconocer los beneficios de la apertura. Tampoco debe olvidarse que la política comercial argentina ha tenido poco de estratégica y mucho de presión política. Pero es bueno saber que la utilización de herramientas que mejoren nuestra competitividad y reduzcan el peligroso rojo comercial estimado para este año no son *inequívocamente* ineficientes.

* *Economista*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



La economía mufa

La ciencia económica, calificada alguna vez como "ciencia de la desgracia" o "ciencia de las pálidas" *para la gente*, se convirtió en portadora de desgracias *para sus estudiosos* en la época neoclásica: anticipada por Gossen, fundada por Jevons, Menger y Walras, y consolidada por Marshall. Se construyó en una trama de traiciones, envidias y tragedias. Tomemos a Marshall: poco antes de publicar su libro Jevons, Marshall trabajaba en líneas similares de investigación. Pero Marshall era muy lento en publicar sus estudios, y la publicación de Jevons le quitó la gloria de haber sido descubridor y colonizador, por el resto de su vida que se extendió medio siglo más. También Walras, que publicó en 1874 sin conocer a Jevons y había trabajado buscando desarrollar ideas de su padre Auguste Walras, también se vio frustrado por Jevons, a quien le escribió para aclarar la independencia del descubrimiento. Para peor, Walras hasta casi sus últimos días estuvo convencido de que su aporte a la ciencia era nada menos que lo que tenía en común con Jevons, y no el enfoque de equilibrio general. Jevons, luego de 1871 recibió datos de que un alemán Gossen había descubierto años antes el principio de la utilidad decreciente, e informó de ello en la segunda edición (1879) de su libro. Walras sangraba por la herida y recabó datos a investigadores de Alemania, hasta que apareció el libro de Gossen y algunos datos de su vida, con lo que pudo demostrar que, si él no había sido el descubridor, tampoco Jevons, sino Gossen. Pero para esa fecha (1885) Jevons ya había muerto, ahogado a la edad de 47 años. Gossen, luego de estudiar una carrera que no le importaba, perder 13 años de su juventud como burócrata, simpatizar con la frustrada revolución del '48, trabajar en seguros y perder casi todo su capital, ser atacado por fiebre tifoidea cuando escribía su libro, que en 1854 publicó, pagando él mismo la impresión, recibió el castigo que el historicismo alemán deparaba a quienes se apartaban o criticaban esa tendencia: ignoró su existencia y apenas se vendieron unos pocos ejemplares; Gossen no resistió y fue presa de una tuberculosis que lo llevó a ver el césped del lado de la raíz, a escasos 47 años. En cuanto a Menger, su libro fue ignorado en los círculos académicos alemanes por las mismas razones que se ignoró a Gossen. Como diría, *mutatis mutandis*, Mirtha Legrand: "Esta economía trae *mala* suerte".

Etapas del pensamiento económico

¿Qué corrientes de pensamiento se sucedieron en la Argentina en cada época? Con alguna demora, según los casos, el país se hizo eco de corrientes europeas. Sin ir demasiado lejos, a partir de la crisis de 1890 predominó entre los hombres públicos y en la universidad la predilección por la economía no abstracta, tal como la presentaba el neoclasicismo: en su lugar, el historicismo, el solidarismo, el socialismo de cátedra, el nacionalismo, merecieron las preferencias de hombres como Félix Martín yHerrera, catedrático de Economía y José A. Terry, catedrático de Finanzas y ministro de Hacienda de varios presidentes. Igual que W. Launhardt en el Instituto Politécnico de Hannover había sido una cuña del neoclasicismo en el historicismo alemán, aquí el traductor de Launhardt, Alberto Schneidewind, también lo fue desde fines de siglo. Fuera de la cátedra y el gobierno, la clase obrera seguía al socialismo y Juan B. Justo publicaba su traducción de *El Capital* hace precisamente un siglo. Aparte de Ingeniería, en la Universidad el neoclasicismo ingresa hacia 1918, de la mano de Luis Roque Gondra, Hugo Broggi, Teodoro Sánchez de Bustamante y Ludovico Cavandoli. Al producirse la crisis del '30, las políticas económicas siguen por un tiempo ajustadas a los cánones neoclásicos. En abril de 1933 Raúl Prebisch toma conocimiento de los artículos de Keynes llamados *Los medios de la prosperidad* y se introduce el keynesianismo en el aula y en el ministerio. El plan de reactivación de noviembre de 1933 tuvo inspiración keynesiana. La revolución del '43 asumió el pensamiento keynesiano en cuanto a la política de plena ocupación, y el trienio 1946/49 es la culminación de esa influencia. Luego, la crisis económica lleva a abandonar a Keynes y a adoptar políticas ortodoxas de austeridad y ajuste. Caído Perón, el gobierno provisional se pone en manos de los técnicos de la Cepal por otro trienio. En 1958 la planificación equilibrada cede luego su lugar a la estrategia desequilibrada, que propiciaba Albert O. Hirschmann, consistente en concentrar los recursos escasos en sectores con altos eslabonamientos con otros sectores, proveedores o usuarios, que fue característica de la primera etapa del gobierno de Frondizi. Pero a poco comienzan a aplicarse planes de estabilización monitoreados por el FMI que, con alguna honrosa excepción, explican el resto de la historia.

BANCO DE DATOS

Inflación

La inflación de los países de América latina promedió el 11,1% en 1997. Según un informe de la CEPAL, Argentina lideró el ranking de baja inflación, mientras que Venezuela, con el 37,6 % de suba, se ubicó en el opuesto.

Los más estables

Argentina	0,3
Panamá	1,2
Salvador	2,5
Brasil	4,3
Chile	6,0
Paraguay	6,2
Perú	6,5

Fuente: CEPAL

Telecom

Las ganancias de la telefónica, que monopoliza la zona norte del país, fueron de 103 millones de pesos durante el trimestre cerrado el 31 de diciembre pasado. Esa cifra representa una mejora de casi el 40 por ciento respecto de igual lapso del año anterior. La telefonía básica alimentó el 76,7 por ciento de los beneficios de esta compañía. El aumento de la actividad económica y la expansión del negocio celular fueron las causas principales de su performance. Las ventas se incrementaron más del 23 por ciento, totalizando 784 millones. Durante 1997 Miniphone y TP sumaron más de 640 mil nuevos abonados a la telefonía celular.

Consumo

El consumo y ahorro en los mercados de Brasil, Argentina, Hong Kong y Filipinas se redujeron a raíz de la crisis financiera internacional. Según una reciente investigación de American Express, sólo México escapó a la nueva tendencia. Los encuestados durante diciembre pasado destacaron que los regalos y los viajes resultan los rubros más castigados.

Carrefour

La guerra de los hipermercados por ganar consumidores incorporó a las estaciones de servicio y los lavaderos de autos como nuevos rubros. Los galos, por ejemplo, ya sumaron 5 estaciones (EG3) a un costo de un millón de pesos cada una, y proyectan nuevas aperturas para 1998. Además, días atrás habilitaron un moderno lavadero automático en su local de San Justo.

UCES

La Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales organiza tres masters que desarrollarán a lo largo de cuatro cuatrimestres. Estarán centrados en Management y Marketing Estratégico, Negocios Internacionales y Gestión de Negocios y Formación Profesional para la Integración Latinoamericana. Informes: Paraguay 1338, tel. 815-3287.